

INFORMATION IMPORTANTE : Ceci est un contenu de communication marketing. Il ne doit pas être perçu comme une recommandation d'achat ou de vente de parts de fonds. Avant toute souscription, nous vous encourageons à lire le prospectus du fonds et le document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) qui sont disponibles sur [www.skagenfunds.fr](http://www.skagenfunds.fr) et auprès de nos distributeurs.

## Commentaire de performance

August ended with a sharp sell-off after the Fed conveyed a "higher for longer" message, expected to be followed by a similar message from the ECB. Central banks appear to have collectively decided a mild recession is acceptable to anchor inflation expectations. Real estate on a global basis is now trading at a deep discount relative to long-term history, but with large variances between segments and geographies. Much of the bad news appears to be discounted already, but things can always get worse before they improve. Opinions are divided as to whether the inflation has peaked, how much growth will weaken and when the first-rate cut will come. The top contributor to fund performance was Brazilian logistics operator LOG on the back of solid quarterly results. Our Asian real estate manager ESR also delivered a strong report with solid occupancy and rental growth in most markets. Norwegian Self Storage Group reported surprisingly high occupancy, showing resilience as expected in turbulent times. The fund's largest detractor was the US manufactured homes operator UMH due to delays from suppliers leading to lower sales from new developments. SKAGEN m2 continues to focus on resilient companies in trend-driven subsegments that are mispriced, that can perform in various market conditions, and that are well positioned for inflation.

SKAGEN M2 est un fonds qui permet d'accéder à des produits immobiliers internationaux habituellement peu accessibles. Le fonds sélectionne des entreprises sous cotées dont la qualité est annonciatrice de réévaluation prochaine sans dévier de notre objectif : obtenir le meilleur rendement ajusté au risque. Ce fonds est recommandé pour les horizons d'investissement de 5 ans et plus. Les souscriptions sont effectuées en parts de fonds et non directement en actions ou autres titres. Le fonds a un profil de risque 6. L'indice de référence reflète le mandat d'investissement du fonds. Le fonds étant géré activement, le portefeuille peut dévier de la composition de l'indice de référence.

## Performance historique

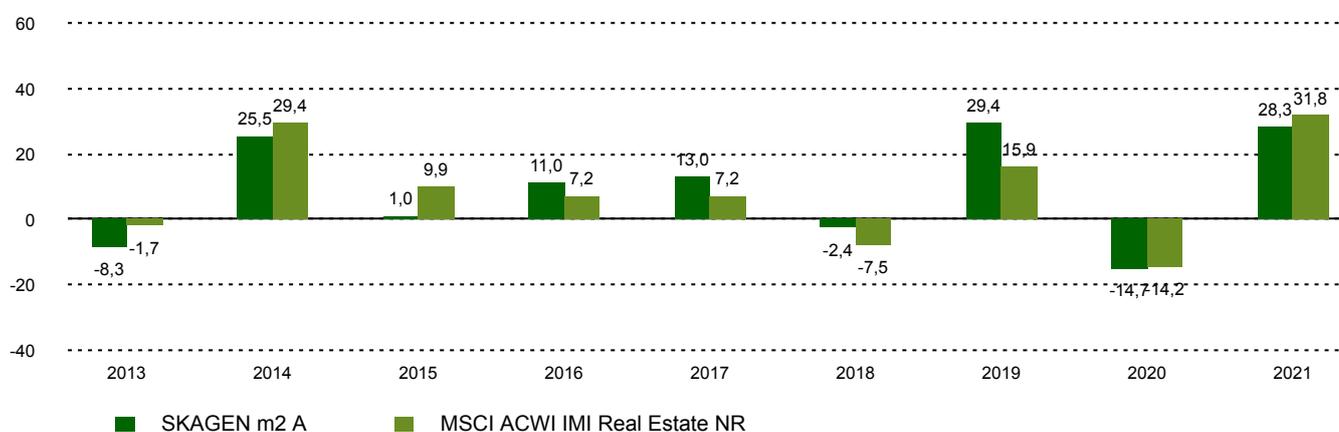
Période	SKAGEN m2 A	Indice de référence
Dernier mois	-4,0%	-4,2%
Cumul annuel jusqu'à ce jour	-9,8%	-9,2%
Année dernière	-6,2%	-2,9%
3 dernières années	3,0%	2,0%
5 dernières années	5,5%	3,0%
10 dernières années	n/a	n/a
Depuis lancement	6,5%	6,3%

## Aperçu du fonds

Genre	Actions
Domicile	Norvège
Date de lancement	31.10.2012
Catégorie Morningstar	Immobilier - Indirect International
ISIN	NO0010657356
VL	25,15 EUR
Frais de gestion fixes	1.50% + performance fee*
Ratio du total des frais (2021)	1.19%
Indice de référence	MSCI ACWI IMI Real Estate NR
Actifs sous gestion (mio)	179,14 EUR
Nombre de participations	34
Gestionnaire principal	Michael Gobitschek

\*Commission de performance de 10,00% calculée quotidiennement et prélevée annuellement si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence. La commission de gestion totale perçue représente un maximum de 3,00% par an et un minimum de 0,75% par an. La commission de performance peut être perçue même si les parts du fonds se sont dépréciées si l'évolution de la valeur du fonds est supérieure à celle de l'indice de référence.

## Performance dix dernières années



Les rendements historiques ne sont pas une garantie de rendements futurs. Les rendements futurs dépendront, entre autres, de l'évolution des marchés, des compétences du gestionnaire du fonds, du profil de risque du fonds et des frais de gestion. Le rendement peut devenir négatif en raison de l'évolution négative des prix. Il existe un risque lié à l'investissement dans le fonds en raison de des mouvements du marché, de l'évolution des devises, du niveau des taux d'intérêt, des conditions économiques, sectorielles et propres aux entreprises.

## Contributeurs



### Les plus grands contributeurs

Nom	Poids (%)	Contribution (%)
LOG Commercial Properties	3,51	0,97
ESR Group Ltd	3,80	0,44
Self Storage Group	6,15	0,26
CTP NV	2,43	0,25
Tokyu Fudosan Holdings	3,55	0,12



### Les plus grands détracteurs

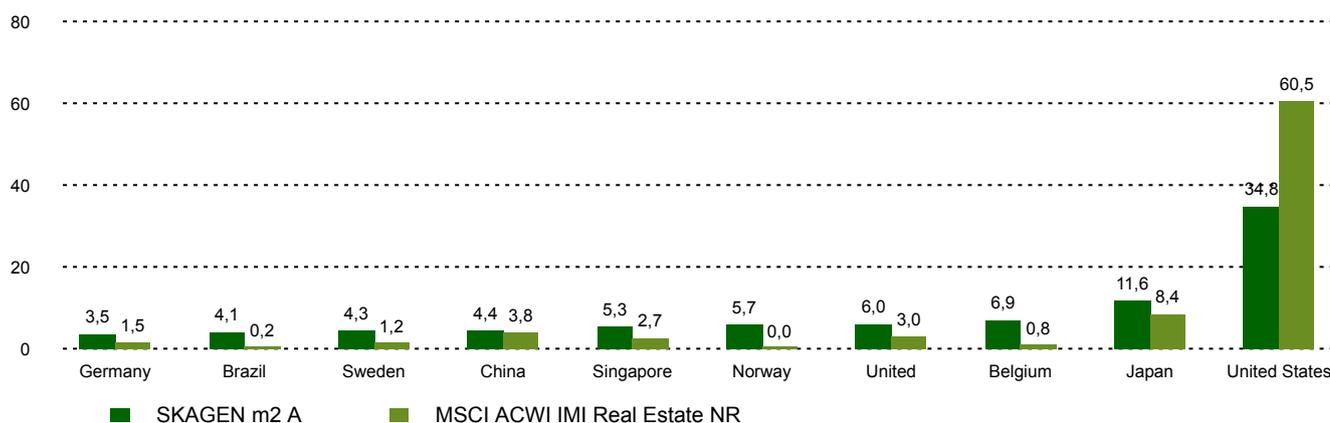
Nom	Poids (%)	Contribution (%)
UMH Properties Inc	4,70	-0,63
Grainger	4,10	-0,48
Great Portland Estates	1,65	-0,38
Vonovia SE	2,14	-0,37
Catena AB	4,32	-0,31

Les pondérations indiquées représentent la moyenne sur la période. Basé sur rendements en NOK.

## Top dix principaux investissements

Nom	Secteur	Pays	%
Prologis Inc	Real Estate	United States	5,7
Self Storage Group ASA	Industrials	Norway	5,7
UMH Properties Inc	Real Estate	United States	4,5
ESR Cayman Ltd	Real Estate	China	4,4
Marcus Corp/The	Communication Services	United States	4,3
Catena AB	Real Estate	Sweden	4,3
Sun Communities Inc	Real Estate	United States	4,3
Shurgard Self Storage SA	Real Estate	Belgium	4,2
LOG Commercial Properties e Participacoes SA	Real Estate	Brazil	4,1
Grainger PLC	Real Estate	United Kingdom	3,9
Poids combiné des 10 principales positions			45,3

## Exposition géographique (top 10)



## Information importante

Ce rapport s'adresse uniquement aux professionnels de l'investissement. Toutes les informations sont basées sur les données les plus récentes disponibles. Sauf indication contraire, les données de performance concernent les unités de classe A, net de frais. Montant du patrimoine sous gestion à la fin du mois précédent. Sauf indication contraire, la source de toutes les informations est SKAGEN AS. SKAGEN AS n'assume pas la responsabilité des pertes ou dépenses directes ou indirectes encourues par l'utilisation ou la compréhension de ce rapport. Les employés de SKAGEN AS peuvent être propriétaires de titres émis par des sociétés qui sont mentionnées dans ce rapport ou qui font partie du portefeuille d'un fonds. En France, CACEIS agit comme Agent Représentatif: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert,, 75206 Paris Cedex 13, France.



+47 51 80 37 09



contact@skagenfunds.com



SKAGEN AS, Postboks 160, 4001 Stavanger, Norway